

2024年7月15日



## 基本面边际修正

### 盘面上方依然存压

#### 核心观点及策略

- 基本面方面：虽然供给端的志存锂业存在检修计划，周度开工率已明显下滑。但锂辉石工艺提锂产能仍在快速爬坡，SMM口径下的国内供给增量与检修缩量基本持平；智利出口至中国的碳酸锂规模环比收缩，总供给（进口+自产）预期边际下滑。需求端，6月新能源汽车销量亮眼，正极材料厂开工率有企稳迹象，基本面边际修正。
- 成本方面：进口矿价格延续窄幅回落，成本端整体平稳。
- 盘面分析：主力合约突破10日均线长期未果，周四、周五有下方破位征兆。MACD的快线延续向上趋势，主力日K震荡回落，底背离的初步结构仍在，但MACD差值开始收敛，短期多头情绪仍需酝酿。
- 整体来看：虽然从近两周的结构走势看依然存在底背离的初步形态，但MACD的差值正向扩张疲软，多头力量在10日均线处承压较强。基本面方面，国内供给预期高位稳定，进口增量收缩。下游7月的开工率降幅较6月已明显企稳，且电池厂存提产预期，基本面边际修正。整体来看，基本面偏空的大方向没有改变，但阶段性的供需修正与技术面存在背离。大周期逻辑与小周期逻辑均缺乏共性，锂价胶着局势或将延续，静候逻辑方向一致的入场机会。
- 策略建议：观望
- 风险因素：新能源消费韧性不足；冶炼检修规模扩张

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

☎ 021-68555105

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

## 一、市场数据

**图表1 碳酸锂主要数据明细**

指标	2024/7/12	2024/7/5	变动量	变动幅度	单位
进口锂原矿：1.3%-2.2%	138	140	-2.00	-1.43%	美元/吨
进口锂精矿：5.5%-6%	952	962	-10.00	-1.04%	美元/吨
国产锂精矿：5.5%-6%	8010	8265	-255	-3.09%	元/吨
即期汇率：美元兑人民币	7.259	7.267	-0.01	-0.12%	/
电池级碳酸锂现货价格	9.15	9.20	-0.05	-0.54%	万元/吨
工业级碳酸锂现货价格	8.55	8.65	-0.10	-1.16%	万元/吨
碳酸锂主力合约价格	8.78	8.85	-0.07	-0.79%	万元/吨
电池级氢氧化锂（粗粒）	8.28	8.30	-0.02	-0.24%	万元/吨
电池级氢氧化锂（细粒）	8.84	8.88	-0.04	-0.45%	万元/吨
碳酸锂库存合计	115702	111093	4609	4.15%	吨
磷酸铁锂价格	3.97	4.00	-0.03	-0.75%	万元/吨
钴酸锂价格	15.80	15.80	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：811	15.10	15.10	0.00	0.00%	万元/吨
三元材料价格：622	12.30	12.30	0.00	0.00%	万元/吨

数据来源：iFinD，百川浮盈，铜冠金源期货

## 二、市场分析及展望

### 上周市场分析：

**监管与交割：**截止 2024 年 7 月 12 日，广期所仓单规模合计 29753 吨，最新匹配成交价格 85500 元/吨。主力合约 2411 持仓规模 17.09 万手。

**供给端：**据 SMM 统计，截止 7 月 27 日，碳酸锂周度产量 14936 吨，环比增加 113 吨；碳酸锂周度综合开工率 50.23%，环比下降 3.75 个百分点。

7 月碳酸锂总产能大幅扩张 6000 吨，主要产能增量来自锂辉石工艺，因此，在开工率回落背景下，周产依然小幅上升。具体来看，受锂价回落影响，部分云母产能面临成本压力，志存锂业 25 日宣布下属 2 家公司将于 7 月 1 日开启检修，次日，九岭公布减产预期。新疆有色 25 日发布 3 万吨碳酸锂项目产出成品，预计近期新增产能将陆续投放。整体来看，锂辉石产能仍保持快速投放节奏，云母工艺检修导致的供给缩量与新增辉石工艺产量近乎持平，供给端或维持高位。

**进口方面：**5 月中国碳酸锂进口量合计约 2.46 万吨，同比增长约 143%。从进口源来看，智利依然是支撑国内进口重要源头，同时，进口自阿根廷、韩国的碳酸锂体量也有小幅提升。

据智利海关披露，6月，智利出口至中国的碳酸锂规模约1.7万吨，虽然较6月有大幅收缩，但整体延续了今年以来的高位。预计3季度进口量维持高位，但在季末边际收窄。

锂精矿方面，5月合计进口规模约56.58万吨，环比扩张28.2%。从进口源来看，受海运价格大幅提升影响，进口自非洲的锂矿性价比回落。同时，今年以来，国内锂辉石工艺产能快速投放，领跑产能新增，对锂辉石精矿需求提升，澳大利亚进口量占比由58%提升至69%。价格方面，国内进口自澳洲的锂矿CIF价格企稳。澳洲锂辉石精矿CIF价1055元/吨，报告期内小幅回落35元/吨；锂云母（2.0%-2.5%）价格由2080元/吨下跌至2030元/吨。

#### 需求方面：

##### 下游正极材料方面：

供给方面，7月主流正极材料厂开工率有企稳迹象，其中，磷酸铁锂材料开工率小幅回落1个百分点至47%。三元正极材料开工率回升5个百分点至39%。

价格方面，截止7月12日，NCM613价格报告期内下跌600元至131130元/吨；NCM523价格下跌200元至126900元/吨；LFP动力型价格下跌225元至39325元/吨。

库存角度来看，截止7月11日，磷酸铁锂库存及三元材料库存均有所回升，磷铁库存42360吨；三元库存13701吨。

后期来看，当前三元库存已处于绝对低位水平，且随着镍价低位企稳，高镍三元正极的性价比回升。而6月终端汽车零售表现回暖，正极材料厂开工预期延续回升趋势，对碳酸锂形成较强有效需求。相比之下，铁锂库存虽已处于近年均线附近，但相对三元而言依然偏高，且铁锂的产品同质化价高，产业仍将处于主动去库阶段。

##### 新能源汽车方面：

7月1-7日，乘用车新能源市场零售13万辆，同比去年同期增长37%，较上月同期增长3%，今年以来累计零售424.3万辆，同比增长33%；市场占有率约41.95%。

“换新”政策预期逐渐兑现。6月底，商务部以旧换新汽车信息平台已收到换新补贴申请11.3万份，周度申请数量超3.6万份，政策效果呈现加快增长态势。车企和经销商都在卷半年度的销量收官，整体带动了6月新能源汽车销量回暖。但随着传统淡季到来，业绩冲刺热度降温，7月新能源销量能否维持现有增速存疑。悲观预期主要源自于3点：1、当前动力电池处于技术换挡阶段，部分购买力或被抑制。2、大环境低迷，整体购买力下移。3、欧洲关税壁垒7月生效，出口需求预期走弱。

**储能方面：**

截止7月12日，直流侧储能电池预制仓平均价0.51元/Wh，较上期回落0.02元/wh。方形磷酸铁锂储能电池价格（280Ah）价格0.34元/Wh，较上期下跌0.01元/wh。

**库存方面：**

截止7月11日，现货库存持续累库。社会库存合计115702吨，周环比增加4609吨。其中，冶炼端库存57371吨，周环比增加2977吨；贸易库存30943吨，环比增加865吨；下游库存27389吨，周环比增加768吨。

整体来看，供给维持高位，终端整车市场的消费虽有回暖，但向上传导需要时间且韧性存疑，未来几周内仍有库存压力。但值得注意的是，随着宁德时代提前备货“金九银十”，电池厂排产重心预期上移。当前正极材料厂库存并非绝对高点，或导致累库幅度放缓，甚至出现阶段性去库。终端关注比亚迪、欣旺达7月排产信息。

**本周展望：基本面边际修正，盘面上方依然存压**

整体来看：虽然从近两周的结构走势看依然存在底背离的初步形态，但MACD的差值正向扩张疲软，多头力量在10日均线处承压较强。基本面方面，国内供给预期高位稳定，进口增量收缩。下游7月的开工率降幅较6月已明显企稳，且电池厂存提产预期，基本面边际修正。整体来看，基本面偏空的大方向没有改变，但阶段性的供需修正与技术面存在背离。大周期逻辑与小周期逻辑均缺乏共性，锂价胶着局势或将延续，静候逻辑方向一致的入场机会。

**三、行业要闻**

1、江苏今年将更换新能源城市公交超3500辆。近日，江苏省政府召开首场推动大规模设备更新和消费品以旧换新新闻发布会。会议表示，江苏将全面实施城市客运新能源车辆推广、营运货车淘汰更新、营运船舶报废更新、港口设备提档升级、基础设施数字化转型五大行动，今年更换新能源城市公交车3504辆、公交车动力电池3696个，推进淘汰国三及以下排放标准营运类柴油货车约7000辆，力争拆解更新船舶2400艘左右。

2、广东惠州：推进电池产业全生命周期服务。7月11日，惠州市工业和信息化局发布对惠州市政协十三届三次会议第2024014号提案的答复。其中提出，要加强产业链协调合作，抓住机遇做大做强储能电池产业的问题。做好项目全生命周期服务，基于大亚湾石化区、惠州新材料产业园两大专业化工园区，基础设施配套齐全，有利于发展储能电池材料和电池回收等产业。

3、天奇股份：预计上半年净亏损7000万元-8000万元。7月10日，天奇股份发布公告，

预计上半年净亏损 7000 万元-8000 万元。锂电池材料行业下游需求不足，金属锂、钴、镍等主要产品价格持续低位运行；同时，锂电池回收行业竞争加剧导致公司再生利用业务原材料供应短缺，该板块核心子公司产能利用率不达预期，且固定运营成本较高。

4、广汽、格林美合作 3.8 亿元项目环评获受理。近日，广州优美再生技术有限公司“报废动力电池材料再生利用项目”环评进行了受理公示。据资料显示，该项目总投资 38365 万元人民币，占地面积 27388.79 平方米，共设 1 条电池破碎分选线，1 条正极修复再生线，4 条电芯拆解生产线，3 条极片破碎分选线，2 条黑粉循环再造线，年回收处理 4.87 万吨动力锂电池废料（含电池、电芯、正极片、负极片）、7903.784 吨动力锂电池黑粉。

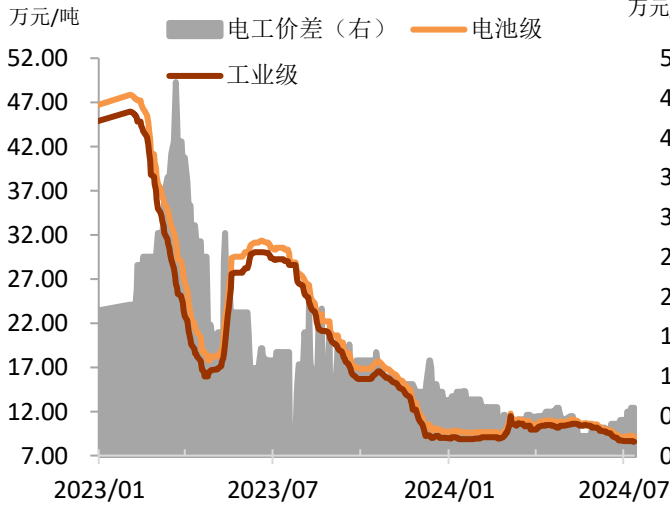
5、远景动力西班牙工厂开工。近日，远景动力西班牙超级工厂开工，西班牙首相佩德罗·桑切斯、远景科技集团董事长张雷等出席开工仪式。该工厂将研发生产最新一代磷酸铁锂电池，2026 年投产后将成为欧洲首个磷酸铁锂电池超级工厂。桑切斯表示，远景是全球绿色科技领军企业，在新型电力系统和零碳产业园等领域的先进产品和技术，将帮助西班牙实现能源和数字化转型。

6、2000 万！欣旺达布局电池回收。近日，滕州欣旺达再生资源有限公司成立，注册资本 2000 万元。该企业由欣旺达旗下深圳市欣旺达再生材料有限公司与山东信华民间资本管理有限公司共同持股，经营范围包含新能源汽车废旧动力蓄电池回收及梯次利用。据资料显示，自 2018 年以来，欣旺达便持续投资电池回收领域，并于今年 2 月与宜春市政府签署战略合作协议，预计总投资 165 亿元，分期在宜春市建设锂盐、锂电池材料、锂电池回收利用等项目。

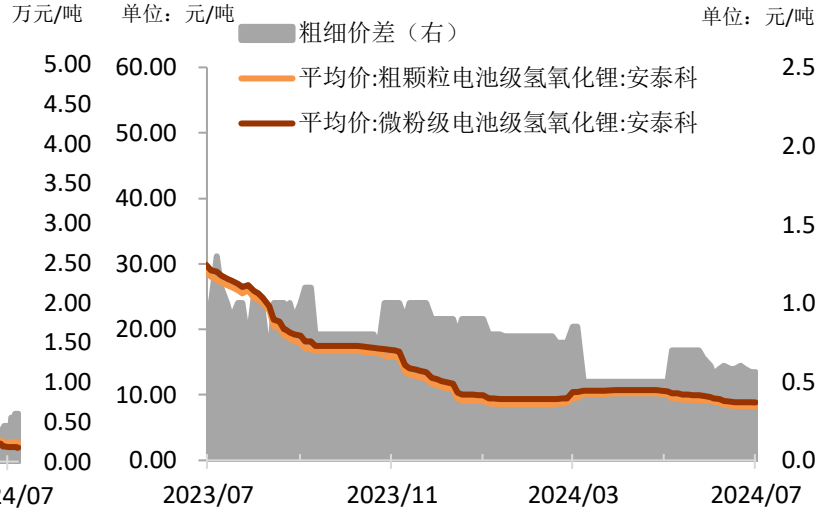
7、百川股份：公司在宁夏基地建设的为 20000 吨/年锂电池资源化利用装置。7 月 8 日，百川股份在投资者互动平台表示，公司在宁夏基地建设废旧电池回收资源化利用装置规模为 20000 吨/年，其中包含了 2000 吨钴锰催化剂资源化利用，2500 吨磷酸铁锂电池资源化利用和 15500 吨三元电池资源化利用。

四、相关图表

图表2 碳酸锂价格：万元/吨；元/吨

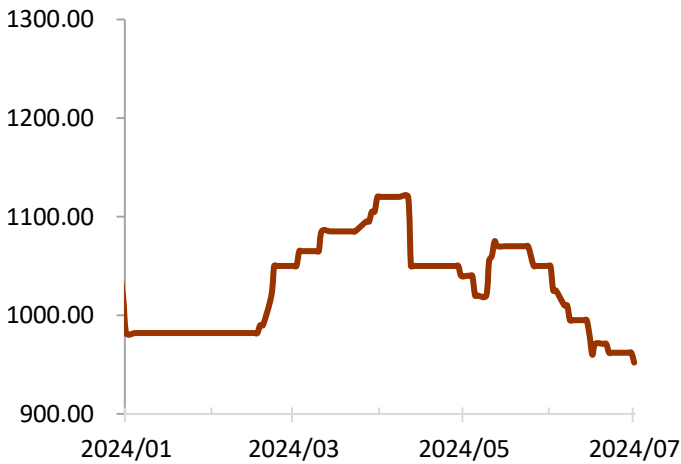


图表3 电池级氢氧化锂价格：万元/吨；元/吨

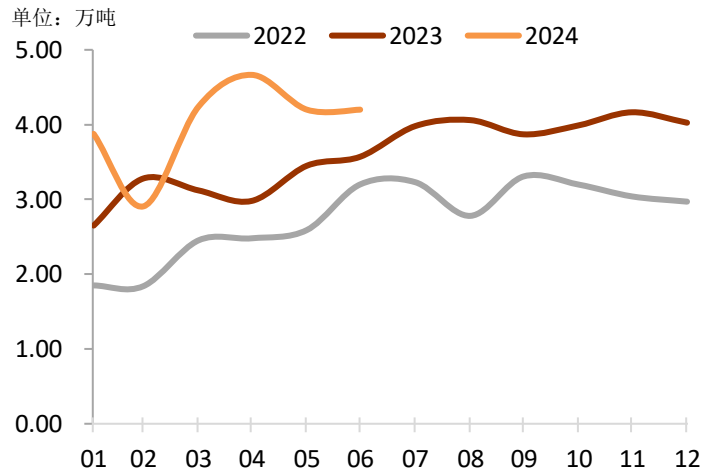


数据来源：iFinD，安泰科，铜冠金源期货

图表4 进口锂精矿（6%）价格走势：美元/吨



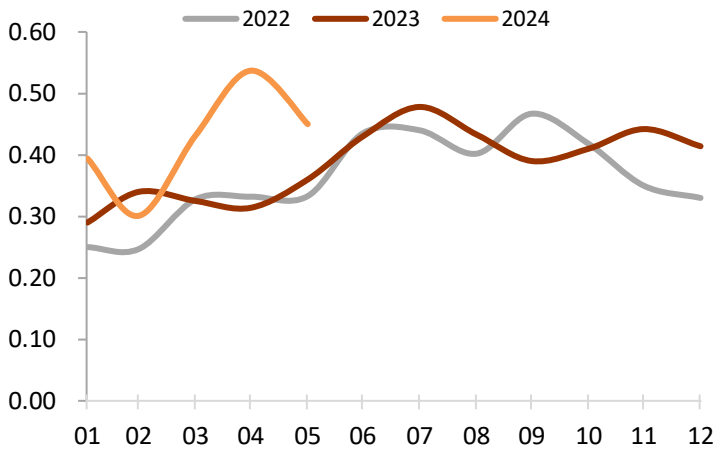
图表5 碳酸锂产量合计：万吨



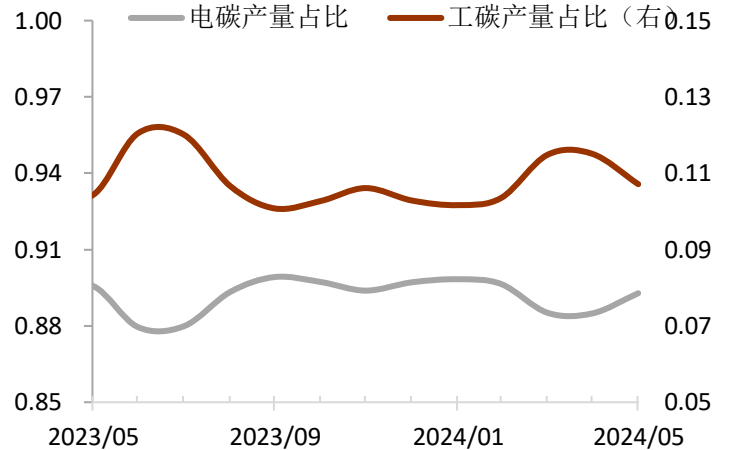
数据来源：iFinD，铜冠金源期货



图表6 电池级碳酸锂产量：万吨

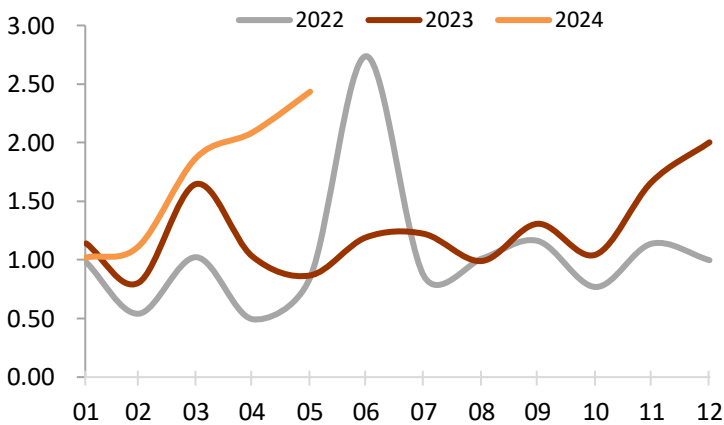


图表7 碳酸锂供给结构：%

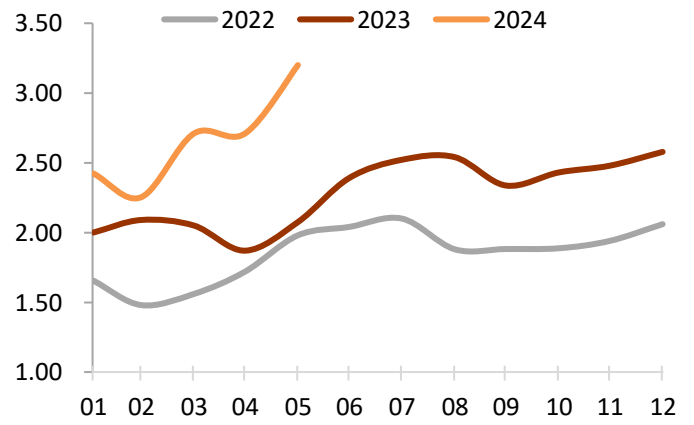


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表8 碳酸锂净进口：万吨

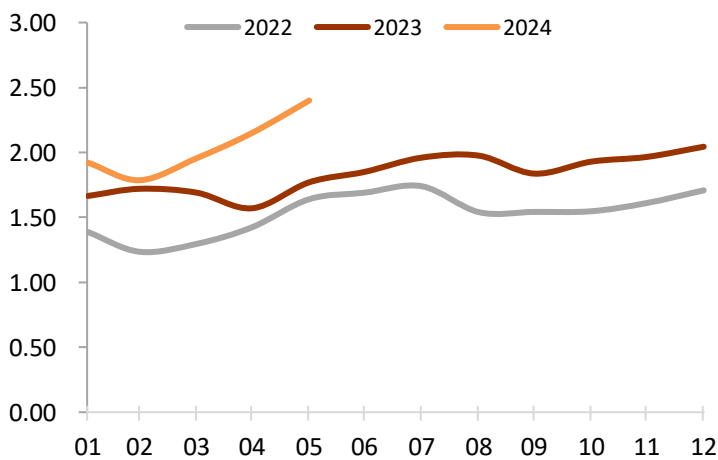


图表9 氢氧化锂产量合计：万吨

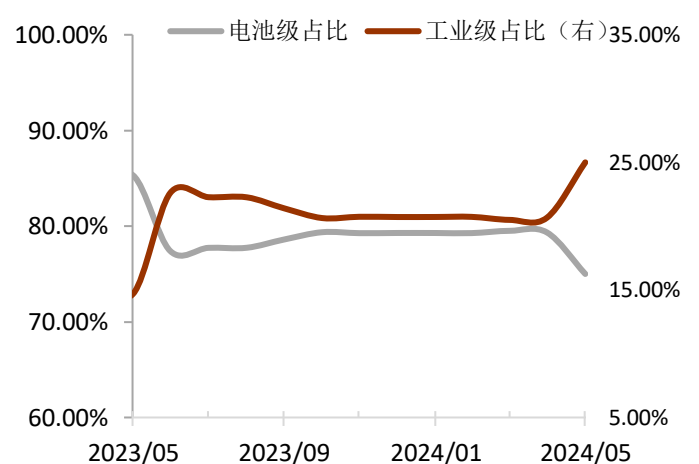


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表10 电池级氢氧化锂产量：万吨

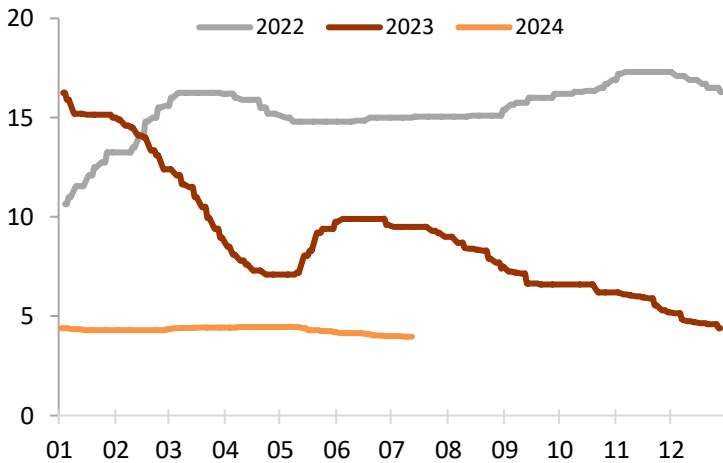


图表11 氢氧化锂产量结构：%

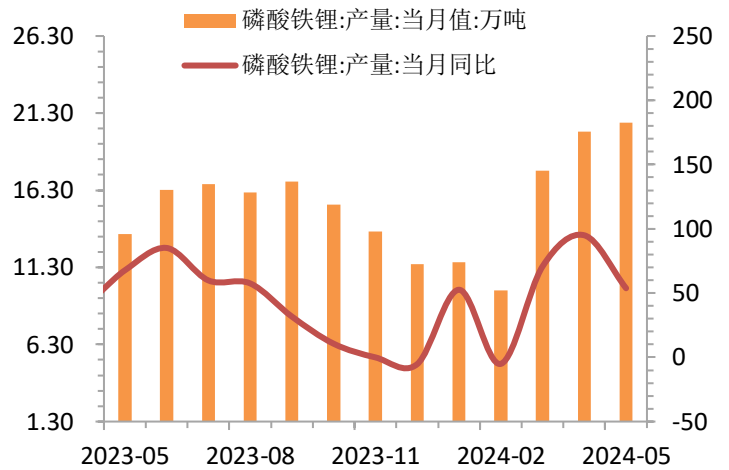


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 12 磷酸铁锂价格：万元/吨

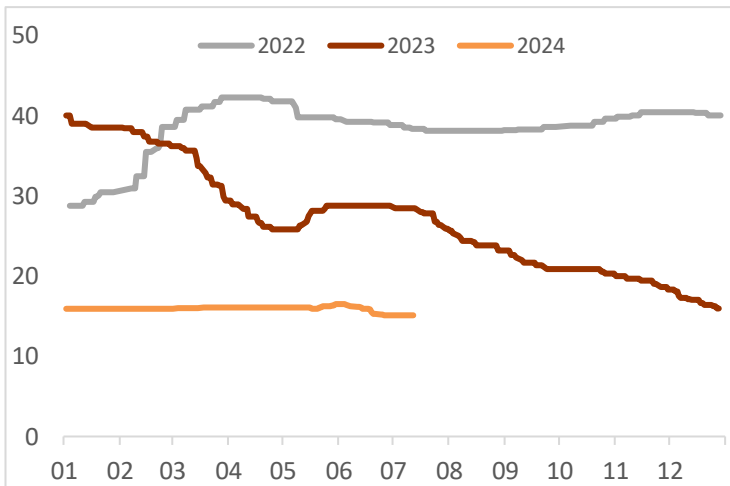


图表 13 磷酸铁锂产量及同比走势

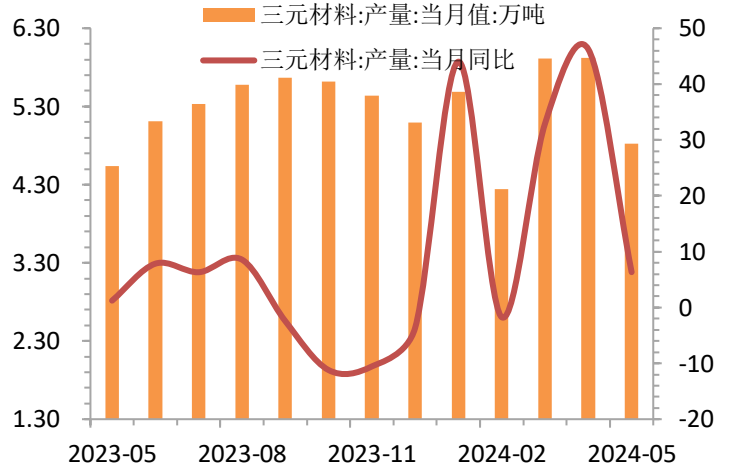


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 14 三元材料价格走势：万元/吨

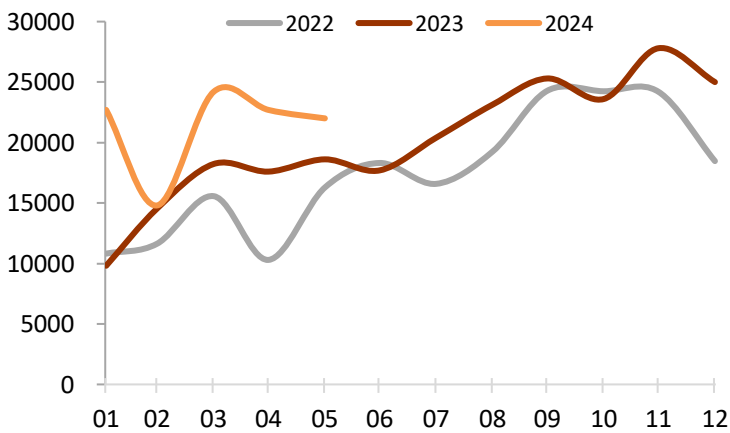


图表 15 三元材料产量及同比

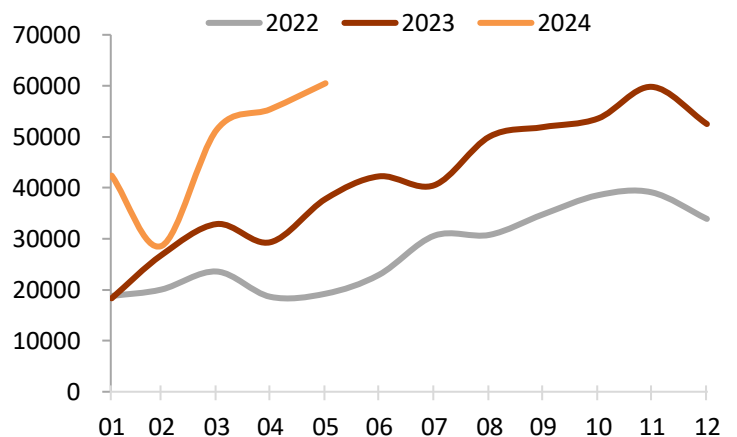


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 16 三元电池产量：MWh



图表 17 磷酸铁锂电池产量：MWh



数据来源：iFinD，铜冠金源期货



洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTUREQA

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室  
电话：021-68400688

### 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室  
电话：0755-82874655

### 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室  
电话：025-57910813

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室  
电话：0562-5819717

### 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室  
电话：0553-5111762

### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号  
电话：0411-84803386

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室  
电话：0571-89700168



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。